

**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI PADA  
SUBSEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**



ASLI  
JURUSAN EKONOMI 4/5/23  
FAKULTAS EKONOMI

Skripsi Oleh:

**KHOLILAH APRILIANTI**

**01011381924113**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2023**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN**  
**TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI PADA**  
**SUBSEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Kholilah Aprilianti  
Nomor Induk Mahasiswa : 01011381924113  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI  
FAKULTAS EKONOMI  
11/23/23

Disetujui, untuk digunakan sebagai lanjutan Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal 31/03/2023



Drs. Isnurhadi, S.E., M.B.A, PH.D  
NIP 196211121989111001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI PADA  
SUBSEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Kholilah Aprilianti

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381924113

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 3 Mei 2021 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, Mei 2023

Panitia Ujian Komprehensif

Anggota

Ketua



Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M  
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M  
NIP 198907112018031001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Kholilah Aprilianti

NIM : 01011381924113

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**“PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI PADA SUBSEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA”**

Pembimbing:

Ketua : Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D

Penguji : Dr. Shelfi Malinda, S.E.,M.M

Tanggal : Mei 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila persyaratan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, Mei 2023

Pembuat pernyataan,



Kholilah Aprilianti

NIM. 01011381924113

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan karunia beserta rahmatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Financial Performance* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Selama Masa Pandemi Pada Subsektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia”**. Penulisan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar sarjana ekonomi di Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh *Financial Performance* Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Selama Masa Pandemi Pada Subsektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia menggunakan pengukuran *Return On Assets* (ROA), *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan Harga saham penutupan. Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan keterbatasan. Maka dari itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengharapkan kritik dan saran. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua. Atas perhatiannya penulis ucapkan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Palembang, Mei 2023  
Penulis



Kholilah Aprilianti  
NIM. 01011381924113



## UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari selama proses penyusunan dan penelitian skripsi tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan pengarahannya dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Maka izinkan penulis untuk mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga tercinta, yaitu Bapak (Asari), Ibu (Beti susanti) adik-adik saya ( Ulib Jaka Sumanta) dan (Rizkia Amalia Safitri) yang selalu mendukung dan mendoakan penulis agar dilancarkan dan dimudahkan dalam menyelesaikan skripsi serta selalu memberikan semangat dan motivasi setiap harinya supaya penulis dapat meraih kesuksesan dan keberhasilan.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E, M.E., Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya serta dosen pembimbing akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
4. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M Selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
5. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M Selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Drs. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D., selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia untuk memberikan bimbingan, arahan, saran, masukan, motivasi, dan inspirasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini
7. Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M., selaku dosen penguji ujian seminar proposal yang telah meluangkan waktunya untuk meberikan kritik, masukan dan saran sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

8. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman selama perkuliahan.
9. Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu penulis dalam proses administrasi selama perkuliahan.
10. BEM FE UNSRI dan COES Sriwijaya, terima kasih telah memberikan pengalaman organisasi yang berharga serta memberikan tanggung jawab yang besar kepada penulis.
11. I. Rizki selaku selaku orang spesial yang senantiasa memberikan dukungan dan semangat kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini
12. Rino Kurniawan, S.Ak selaku kakak sepupu yang telah membantu penulis
13. Annisa Sabrina Putri dan teman-teman revisi yang telah memberikan bantuan kepada penulis serta semangat dalam menyelesaikan skripsi.
14. Semua pihak yang telah memberikan bantuan dan semangat baik secara langsung atau tidak langsung hingga terselesaikannya skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa mendatang. Demikian, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, Mei 2023

Penulis



Kholilah Aprilianti

NIM. 01011381924113

## ABSTRAK

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN ..... 1/23  
FAKULTAS EKONOMI ..... /p

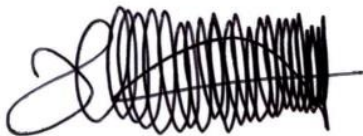
### **PENGARUH *FINANCIAL PERFORMANCE* DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI PADA SUBSEKTOR TRANSPORTASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *financial performance* dan kebijakan dividen terhadap harga saham dengan menggunakan variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Jumlah sampel penelitian yang digunakan pada penelitian melalui *purposive sampling* adalah 12 perusahaan transportasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama masa pandemi ditahun 2019-2021. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dan dianalisis menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *financial performance* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham sedangkan variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

**Kata kunci : *Financial Performance*, *Return On Assets* (ROA), Kebijakan Dividen, *Dividend Payout Ratio* (DPR), Harga saham**

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T.,M.M

NIP 198907112018031001

Dosen Pembimbing



Drs. H. Isnurhadi, M.B.A.,Ph.D

NIP. 196211121989111001



ASLI

JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
4/23

**ABSTRACT**

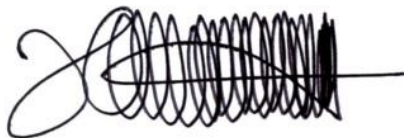
**FINANCIAL PERFORMANCE AND DIVIDEND POLICY ON STOCK  
PRICE DURING THE PANDEMI PERIOD TRANSPORTATION  
SUBSECTOR IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE**

*This study aims to determine the effect of financial performance and dividend policy on stock prices by using the variables Return On Assets (ROA) and Dividend Payout Ratio (DPR). The number of research samples used in the study through purposive sampling were 12 transportation companies listed on the Indonesian stock exchange during the 2019-2021 pandemic. The type of data used is secondary data and analyzed using multiple linear regression analysis. The results of this study indicate that the financial performance variable has a positive and significant effect on stock prices while the dividend policy variable has no significant effect on stock prices.*

**Keywords: Financial Performance, Return On Assets (ROA), Dividend Policy, Dividend Payout Ratio (DPR), Stock price**

*Approved by,*

*Chairman of The Management Department*



**Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M**

**NIP 198907112018031001**

*Advisor*



**Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D**

**NIP. 196211121989111001**

### LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK

Saya selaku dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dari mahasiswa :

Nama : Kholilah Aprilianti

NIM : 01011381924113

Jurusan : Manajemen Keuangan

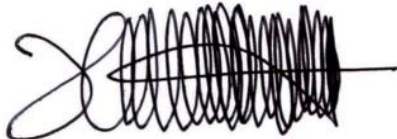
Judul Skripsi : **Pengaruh *Financial Performance* dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Selama Masa Pandemi Pada Subsektor Transportasi Di Bursa Efek Indonesia**

Telah saya periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan tenses nya dan saya setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Pembimbing Skripsi



Dr. Muhammad Ihsan Hadjri, S.T.,M.M  
NIP 198907112018031001



Drs. H. Isnurhadi, M.BA,Ph.D  
NIP. 196211121989111001

## RIWAYAT HIDUP

Nama : Kholilah Aprilianti  
NIM : 01011381924113  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal Lahir : Palembang, 28 April 2000  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. DI Panjaita Lrg Murni No.24A Palembang  
Alamat Email : [Kholilahaprianti@gmail.com](mailto:Kholilahaprianti@gmail.com)



## PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 254 Palembang

SMP : Smp Olahraga Negeri Sriwijaya Sumatera Selatan

SMA : SMA Negeri 4 Palembang

## PENGALAMAN ORGANISASI

- Anggota ekstrakurikuler olahraga bola voli SMA Negeri 4 Palembang
- Anggota Departement PORAKREMA BEM KM FE UNSRI periode 2019/2020
- Ketua umum cabor Bola Voli COES FE UNSRI 2020/2021
- Wakil ketua umum COES FE UNSRI 2021/2022

## PENGHARGAAN PRESTASI

- Juara 2 lomba tenis meja di *Dies Natalis 59<sup>th</sup> Faculty Of Economy*
- Juara 3 Putri Kejuaraan Terbuka Bola Voli MAVI CUP 2022
- Finalis Pekan Olahraga Mahasiswa Provinsi cabor bola voli Agustus 2022
- Finalis Pekan Olahraga Mahasiswa Nasional (POMNAS) cabor bola voli, Universitas Negeri Padang, November 2022

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vi
ABSTRAK .....	viii
<i>ABSTRACT</i> .....	ix
LEMBAR PERSETUJUAN ABSTRAK.....	x
RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	13
2.1.2 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	14
2.1.3 <i>Financial Performance</i> .....	15
2.1.4 Dividen.....	17
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	18
2.1.6 Saham.....	21
2.1.7 Harga Saham.....	22
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26

2.3 Kerangka Pemikiran.....	32
2.4 Pengembangan dan Hubungan Variabel.....	33
2.4.1 Pengaruh <i>Financial Performance</i> Terhadap Harga Saham.....	33
2.4.2 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1. Ruang Lingkup Penelitian .....	37
3.2 Rancangan Penelitian.....	37
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	38
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	38
3.5 Populasi dan Sampel .....	38
3.6 Teknik Analisis Data.....	41
3.6.1 Analisis Deskriptif Kuantitatif.....	42
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	42
3.6.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	44
3.6.4 Uji Hipotesis .....	45
3.7 Definisi Operasional Variabel.....	47
BAB IV PEMBAHASAN.....	50
4.1 Hasil Penelitian .....	50
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	50
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	54
4.1.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	59
4.1.4 Uji Hipotesis .....	60
4.2 Pembahasan.....	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1 Kesimpulan .....	71
5.2 Saran.....	72
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	73
DAFTAR PUSTAKA .....	74
LAMPIRAN.....	81



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian .....	40
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Transportasi yang terdaftar di BEI (2019 2021).....	41
Tabel 3. 3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 4. 2 Uji Normalitas.....	55
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 4. 4 Uji Autokorelasi.....	58
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	59
Tabel 4. 6 Uji F (Overall Significance Test).....	61
Tabel 4. 7 Uji T (Partial Individu Test).....	62
Tabel 4. 8 Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata-Rata Harga Saham Sub sektor Transportasi 2019-2021 .....	2
Gambar 1. 2 Harga Penutupan/ <i>Closing Price</i> Sub sektor Transportasi 2019-2021	3
Gambar 1. 3 <i>Return On Asset</i> (ROA) 2019-2021 .....	6
Gambar 1. 4 <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) 2019-2021 .....	8
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran .....	33
Gambar 4. 1 Scatterplot.....	57

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar perusahaan subsektor transportasi di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2021 .....	81
Lampiran 2 Data Variabel <i>Return On Assets</i> (ROA), <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) dan Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 .....	84
Lampiran 3 Hasil Regresi Persamaan Variabel <i>Financial Performance</i> dan Kebijakan Dividen dan Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021 .....	86

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

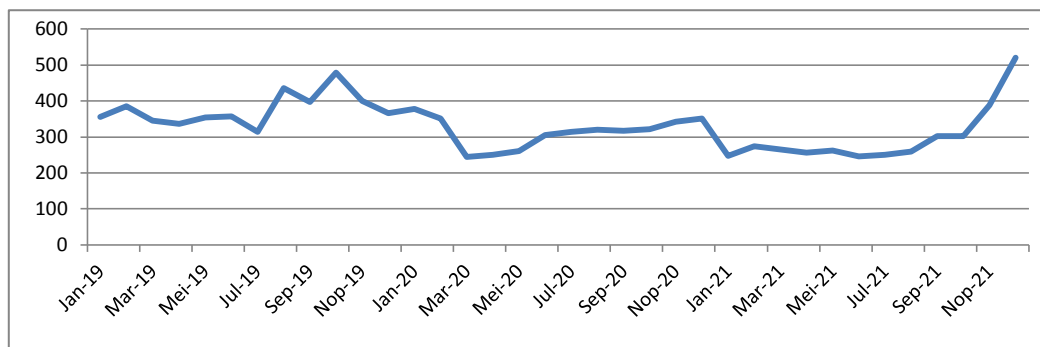
### **1.1 Latar Belakang**

Pada era saat ini dunia sedang dilanda masalah akibat pandemi covid-19 salah satunya di sektor ekonomi. Menurut (Gorbalenya et al., 2020) bahwa “Pandemi covid-19 adalah peristiwa yang menyebabkan penyakit virus corona (*corona virus disease*) yang merupakan singkatan dari COVID-19 di seluruh dunia. Penyakit ini disebabkan oleh corona virus jenis baru yang diberi nama SARS-CoV-2. Menurut (Dzulfaroh, 2021) wabah pandemi ini ditetapkan oleh badan kesehatan dunia/ *World Health Organization* (WHO) sebagai pandemi pada bulan Maret 2020. Hal ini bersama saat ditetapkan pandemi masuk ke Indonesia yaitu bulan Maret 2020. Salah satu sektor yang terkena dampak ini ialah sektor ekonomi.

Melemahnya akan konsumsi dan daya beli masyarakat secara luas serta pengetatan peraturan di berbagai sektor menjadi salah satu faktor yang dapat memicu menurunnya perekonomian. Menurut (IMF, 2020) riset yang telah dilakukan menyatakan bahwa perekonomian akan mengalami penurunan sebanyak 3%, yang mana jumlah ini lebih besar dibandingkan efek negatif yang ditimbulkan oleh krisis keuangan pada tahun 1998 dan tahun 2008. (The Global Economy, 2020) World Bank juga ikut memprediksikan perekonomian global dimana prediksi terhadap menyebabkan kemiskinan yang ekstrim dengan jumlah 70-100 juta orang di penjuru dunia.

Prediksi penurunan perekonomian akibat covid-19 ini juga mempengaruhi di sektor investasi, salah satunya di pasar saham. Hal tersebut dapat terlihat dari pergerakan IHSG. Menurut (Hanoatubun, 2020) dengan kejadian wabah covid-19 memberikan efek melemahnya Indeks Harga Saham (IHSG) dan beberapa perusahaan mengalami kerugian. Di pasar saham sendiri terdapat beberapa sektor yang mengalami efek negatif yang sangat signifikan.

Menurut (Mahdi, 2021) Seluruh sektor terperosok ke zona merah yang dipimpin oleh sektor transportasi dan logistik melemah paling tajam di antara 11 indeks sektoral lainnya. Menurut (Rafsyajani & Wuryani, 2021) bahwa perusahaan pada sub sektor transportasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia mengalami penurunan yang sangat signifikan akibat dari covid 19. Hal ini dapat terlihat dari grafik di bawah ini.



**Gambar 1. 1 Rata-Rata Harga Saham Sub sektor Transportasi 2019-2021**

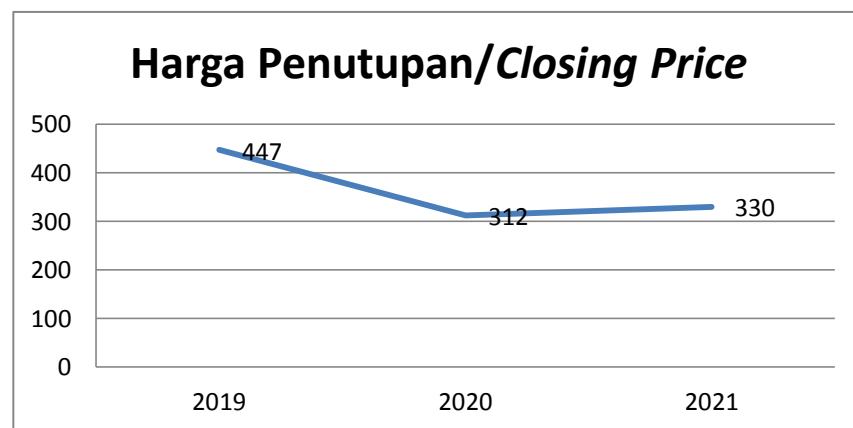
Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

Dari grafik diatas maka terlihat harga saham transportasi mengalami penurunan yang sangat signifikan ketika awal pandemi masuk ke Indonesia pada Maret 2020 dengan harga Rp 245. Menurut (Diansari et al., 2021) bahwa



penurunan harga saham ini disebabkan penetapan keputusan Menteri Kesehatan untuk melakukan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Pada Desember 2021 saham transportasi mengalami peningkatan di harga Rp 520, akibatnya tidak diberlakukannya lagi Pembatasan Sosial Berskala Besar PSSB dan diikuti dengan libur natal dan tahun baru dengan begitu transportasi bisa bebas beroperasi tanpa aturan sehingga meningkatkan laba yang dihasilkan perusahaan.

Dalam pengukuran harga saham dapat menggunakan harga penutupan/*closing price*. Harga penutupan/*closing price* adalah harga pada suatu saham yang terakhir muncul pada bursa sebelum pasar ditutup. Harga ini dapat digunakan sebagai dasar dalam perhitungan indeks suatu saham. Saat pandemi ini harga penutupan saham/*closing price* mengalami penurunan hal ini dapat terlihat dari grafik di bawah ini.



**Gambar 1. 2 Harga Penutupan/*Closing Price* Sub sektor Transportasi 2019-2021**

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

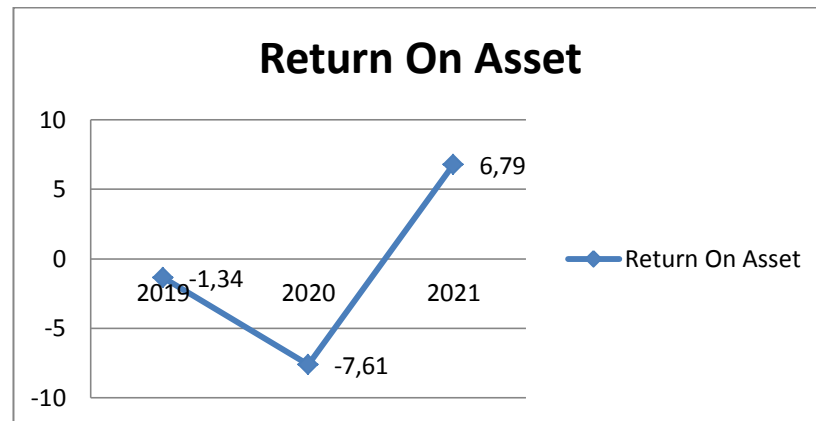
Dari grafik diatas dapat terlihat bahwa harga penutupan/closing price pada perusahaan transportasi mengalami penurunan pada saat pandemi tahun 2020 yaitu dengan harga penutupan di angka Rp 312 dan mengalami harga paling tinggi ialah di tahun 2019 sebelum pandemi dengan menyentuh angka penutupan Rp 447. Harga penutupan/*closing price* ini dapat mempengaruhi harga saham karena merupakan acuan harga pembuka di hari untuk para investor dalam berinvestasi untuk keesokan harinya.

Faktor yang juga termasuk dapat mempengaruhi harga saham yaitu *financial performance* perusahaan. Menurut (Malinda, Gunawan, et al., 2022) yaitu *financial performance* merupakan aspek penting untuk diteliti karena investor membutuhkan ini untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian dalam kegiatan investasi. Menurut (Brigham & Houston, 2010) bahwa terdapat faktor internal dan eksternal yang dapat mempengaruhi harga saham. *financial performance* merupakan faktor internal yang dapat mempengaruhi harga saham tersebut. Menurut (Nathanael & Panggabean, 2021) bahwa keputusan para investor dalam berinvestasi dengan melihat laba yang dihasilkan oleh suatu perusahaan yang mana laba ini merupakan cerminan *financial performance* perusahaan tersebut baik atau tidaknya sehingga sering dikaitkannya dengan harga saham. Menurut (Sumarni, 2021) bahwa semakin baik *financial performance* maka akan mempengaruhi harga saham karena banyaknya permintaan pada saham tersebut karena laba yang dihasilkan pada perusahaan itu baik.

Namun, keadaan berubah ketika wabah covid-19 menyerang. Menurut (Rohmah, 2020) bahwa akibat dari covid-19 dan ditetapkannya pembatasan sosial

berskala besar (PSBB) menyebabkan laba serta pendapatan perusahaan transportasi mengalami penurunan bahkan terdapat perusahaan yang mengalami kerugian. Menurut (Novellino, 2020) Pemaparan dari ketua kamar dagang dan industri Indonesia bahwa *financial performance* perusahaan mengalami penurunan akibat ditutupnya bandara, terminal serta stasiun di berbagai wilayah di Indonesia Menurut (Rohmah, 2020) penurunan *financial performance* diakibatkan karena turunnya jumlah penumpang transportasi penerbangan sebanyak 75%, serta penumpang angkutan laut dan darat mencapai 50% sehingga laba yang dihasilkan perusahaan mengalami penurunan.

Menurut (Malinda, Azmi, et al., 2022) Pada pengukuran profitabilitas pada kinerja keuangan perusahaan dapat menggunakan *Return on assets (ROA)*. *Return on assets (ROA)* merupakan rasio profitabilitas yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari aset yang ada. Menurut (Malinda, Azmi, et al., 2022) rasio ini sangat penting bagi manajemen untuk mengevaluasi efektivitas dan efisiensi manajemen perusahaan dalam mengelola seluruh aset perusahaan. Menurut (Novianti & Hakim, 2019) *Return On Asset (ROA)* adalah rasio yang dapat digunakan dalam pengukuran keuntungan bersih yang didapatkan dari penggunaan aktiva. Tinggi rendahnya rasio ini dipengaruhi oleh pengelolaan aset perusahaan oleh manajemen. Semakin tinggi rasio ini maka produktivitas aset yang dimiliki semakin baik dalam memperoleh keuntungan bersih, yang mana hal ini dapat meningkatkan daya tarik perusahaan kepada investor sehingga bisa menaikkan harga saham tersebut begitu juga sebaliknya.



**Gambar 1. 3 Return On Asset (ROA) 2019-2021**

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

Terlihat dari grafik diatas bahwa akibat covid-19 *Return On Asset* (ROA) perusahaan transportasi mengalami penurunan yang sangat signifikan di tahun 2020 dengan menyentuh angka -7,61%. Menurut (Evany et al., 2021) hal ini disebabkan oleh penurunan jumlah penumpang namun biaya operasional perusahaan tetap sama seperti sebelum pandemi sehingga pendapatan perusahaan mengalami penurunan dan *Return On Asset* (ROA) mengalami peningkatan kembali di angka 6,79%. Menurut (Fitria et al., 2022) Peningkatan pada tahun 2021 disebabkan karena sudah tidak berlakunya lagi Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) serta perusahaan sudah mengurangi biaya operasional, meningkatkan penggunaan teknologi serta meningkatnya permintaan pada jasa transportasi.

Tidak hanya melihat *financial performance* dalam menentukan para investor berinvestasi pada saham di pasar modal salah satunya ialah kebijakan dividen. Kemampuan perusahaan juga dapat terlihat dari pembayaran dividen ini karena perusahaan yang sehat dan memiliki keuangan yang baik mampu menetapkan

proporsi laba yang diterima perusahaan yang mana akan dibayarkan kepada investor sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki.

Hal ini sejalan dengan teori yang ditemukan oleh (Gordon, 1963) yaitu *Theory Bird In The Hand* yang menjelaskan bahwa investor lebih tertarik mendapatkan keuntungan dari berinvestasi pada saham yang membagikan dividen daripada imbal hasil dari investasi (*Capital gain*). Menurut (Atmaja, 2008) bahwa Investor memilih keuntungan dari dividen karena memiliki risiko yang kecil serta mengurangi ketidakpastian daripada *capital gain*, Walaupun *capital gain* ini memiliki peluang tingkat pengembalian yang lebih tinggi daripada dividen. Untuk menentukan besaran dividen ini maka perusahaan akan melakukan kebijakan dividen. Namun sejak wabah pandemi menyebabkan turunnya dividen yang dibayarkan.

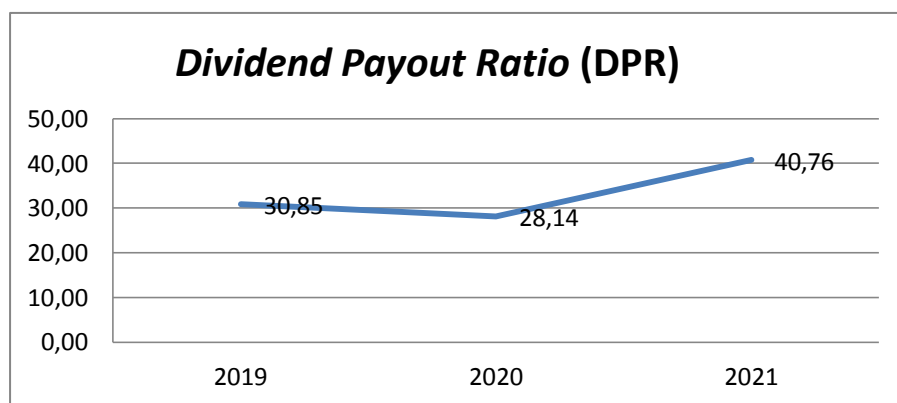
Penurunan pembayaran dividen kepada pemegang saham yang disebabkan oleh laba perusahaan yang mengalami penurunan akibat dari pembatasan perjalanan yang mengakibatkan perusahaan transportasi sulit dalam pembayaran dividen kepada investor karena perusahaan sendiri sedang memerlukan dana untuk mengatasi masalah ini. Menurut (Ulfah, 2021) Kepala riset Praus Capital yaitu Alfried Nainggolan mengatakan bahwa apabila keadaan makro ekonomi dan ketidakpastian likuiditas akan menjadi suatu pertimbangan ketika suatu perusahaan membayarkan dividen sehingga berakibat penurunan harga saham perusahaan.

Kebijakan dividen perusahaan tercermin dalam *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah persentase keuntungan yang



dibagikan dalam bentuk dividen tunai. Menurut (Isnurhadi et al., 2020) Pengukuran *Dividend Payout Ratio* (DPR) merupakan bagian yang terintegrasi dengan keputusan pendanaan perusahaan. *Dividend Payout Ratio* (DPR) yaitu rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara dividen kas per saham dengan laba per saham.

Rasio ini menggambarkan besarnya keuntungan dari setiap saham yang dialokasikan dalam bentuk dividen. Rasio ini juga dapat digunakan sebagai proksi (pendekatan) dalam menentukan kebijakan dividen, yaitu pengambilan keputusan oleh emiten mengenai besarnya dividen kas yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Menurut (Sudana, 2015) bahwa apabila rasio ini semakin besar maka akan mengakibatkan semakin besar juga dividen yang dibagikan kepada pemegang saham oleh perusahaan. Hal tersebut bisa menjadi daya tarik untuk investor dalam berinvestasi pada perusahaan tersebut sehingga berdampak pada naiknya harga saham.



**Gambar 1. 4 *Dividend Payout Ratio* (DPR) 2019-2021**

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah peneliti)

Terlihat dari grafik diatas bahwa pada tahun 2020 *Dividen Payout Ratio* (DPR) mengalami di angka 28,14 % akibat penurunan permintaan akan transportasi karena aktivitas mobilitas manusia menurun maka dari itu perusahaan harus mengurangi pengeluaran termasuk pembayaran dividen guna bisa bertahan di era sulit ini dan juga ada beberapa perusahaan yang baru *go public* di tahun tersebut sehingga tidak memungkinkan membagikan dividen. Peningkatan *Dividen Payout Ratio* (DPR) menyentuh angka 40,76 pada tahun 2021 hal ini disebabkan pemulihan peningkatan atas aktivitas mobilitas manusia yang mana hal ini bisa meningkatkan pendapatan perusahaan sehingga memungkinkan mengalokasikan anggaran untuk pembayaran dividen yang lebih tinggi.

Pada *financial performance* yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) dan kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terlihat dampak penurunan yang sangat signifikan dari covid-19 yang berpengaruh terhadap harga saham yang berfluktuasi, maka dari itu ketika berinvestasi haruslah terlebih dahulu menganalisis dan mengevaluasi kelayakan perusahaan yang diinvestasikan untuk mengurangi risiko investasi. Hal ini diperkuat oleh penelitian terdahulu mengenai *financial performance*, yaitu Dinar Intan Mustika, Djoni Djatnika, dan Setiawan (2022) dan Vika Qorinawati dan Agustinus Santosa Adiwibowo (2019) yang menyatakan adanya pengaruh *financial performance* yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap harga saham. Dan Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap harga saham dilakukan oleh peneliti yaitu, Nian Anggriani, Hermi, Taufiq Kurniawan (2022) dan I Komang Oka Permadi, I Kadek Bagiana, Putu Ayu Diah Widari Putri (2022).

Terdapat perbedaan hasil penelitian yang dilakukan oleh beberapa peneliti terdahulu terkait *financial performance* serta kebijakan dividen terhadap harga saham. Menurut peneliti M. Mustaqim (2021), Maratus Sholihah, Dwi Ermayanti Susilo (2021) berpendapat bahwa *financial performance* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Menurut peneliti Puji Rahayu, Ahmad Yani (2021) Zico Figli, Achmad Fauzi, Ati Sumiati (2022) bahwa kebijakan dividen tidak mempengaruhi harga saham.

Berdasarkan dari perbedaan uraian di atas maka peneliti perlu melakukan penelitian terkait hubungan *financial performance* dan kebijakan dividen terhadap harga saham untuk keputusan berinvestasi pada perusahaan transportasi di Indonesia dan menguji secara empiris pengaruh *financial performance* dan kebijakan dividen terhadap harga saham selama masa pandemi pada sub sektor transportasi di bursa efek Indonesia. Dengan demikian proposal ini diberi judul **“Pengaruh *Financial Performance* dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Selama Masa Pandemi Pada Sub sektor Transportasi di Bursa Efek Indonesia”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Dari uraian penjelasan latar belakang diatas maka rumusan masalah yang akan dibahas pada penelitian ini yaitu :

1. Apakah *Financial Performance* berpengaruh terhadap harga saham selama masa pandemi pada sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia ?

2. Apakah Kebijakan Dividen berpengaruh terhadap harga saham selama masa pandemi pada sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia ?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini dilakukan berdasarkan dari rumusan masalah tersebut, yaitu

1. Untuk menganalisis pengaruh *Financial Performance* terhadap harga saham selama masa pandemi pada sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk menganalisis pengaruh Kebijakan Dividen terhadap harga saham secara selama masa pandemi pada sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1. Manfaat Teoritis**

Penelitian ini diharapkan dapat berguna untuk menambah wawasan serta pengetahuan tentang *financial performance* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham selama masa pandemi pada Sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dapat digunakan sebagai alat, sarana pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis dalam bangku perkuliahan.

#### **2. Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat untuk menjadi masukan guna memberikan pengetahuan dalam menganalisis *financial performance* dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham selama masa pandemi pada Sub sektor

transportasi yang dapat digunakan sebagai alat pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alam, S. S. (2021). *The impact of Covid-19 pandemic on stock prices: Evidence from the US Stock Market. Journal of Economics, Finance and Administrative Science*, 26(51), 1–10.
- Andelilin, E. (2001). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Yogyakarta: BPF.
- Anggeraini, F., & Triana, W. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal on Education*, 5(2), 5063–5076.
- Anggriani, N., Hermi, & Kurniawan, T. (2022). Pengaruh Leverage, Kebijakan Dividen, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Harga Saham. *11*, 363–370.
- Atmaja, L. S. (2008). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Andi Offset.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39.
- Azis, M. (2015). *Manajemen Investasi, fundamental, teknikal, perilaku investor dan return saham*. Yogyakarta: Deeppublish.
- Bachmid, F., Sumiati, S., & Aisjah, S. (2021). The effect of financial distress using the Altman and Springate Models on stock return in mediated earnings management: A study on textile and garment companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2019. *International Journal of Research in Business and Social Science*, 10(5), 119–128.
- Badriah, N., & Zainuddin, Z. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham (Studi Pada Sub Sektor Otomotif dan Komponen Yang Sahamnya Diperjualbelikan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019). *Jurnal Ekonomi Bisnis (JEB)*, 27(2), 671–686.
- Bamidele, ILO, M., Luqman, & Olawale, S. (2019). Effect of Dividend Policy on Stock Price Volatility in Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 9(2), 219.
- Brigham, E. F., & Houston, J. . (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1* (Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.
- Cooper, D. R., & Schindler, P. S. (2006). *Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

- Darmaji, T., & Fakhruddin, H. M. (2008). *Pasar Modal di Indonesia, Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta:Salemba Empat.
- Dewi, P. M., & Cahyono, K. E. (2022). *Pengaruh Financial Performance , Financial Distress Dan Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham*.
- Diansari, N., Abdullah, M. F., & Syaifullah, Y. (2021). Analisis Perbedaan Return Saham Dan Volume Perdagangan Saham Saat Pandemi Dibanding Sebelum Pandemi Covid-19 Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi JIE*, 5(1), 155–170.
- The Global Economy. (2020). *Global Outlook: Pandemic, Recession: The Global Economy in Crisis*. 1–66.
- Evany, S. T., Rinofah, R., & Prima Sari, P. (2021). Analisis Profitabilitas Perusahaan Kompas 100 Sebelum dan Saat Pandemi Covid-19. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(2), 397–414.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.
- Farooq, O., Satt, H., Bendriouch, F. Z., & Lamiri, D. (2021). Dividend policy and the downside risk in stock prices: evidence from the MENA region. *Journal of Risk Finance*, 22(3–4), 261–278.
- Figli, Z., Fauzi, A., & Sumiati, A. (2022). *Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumen Primer Dan Non-Primer Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020*. 2(1), 107–124.
- Team FME. (2013). *Assessing Financial Performance*. [www.free-management-ebooks.com](http://www.free-management-ebooks.com)
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gorbalenya, A. E., Baker, S. C., Baric, R. S., Groot, R. J. De, Gulyaeva, A. A., Haagmans, B. L., Lauber, C., & Leontovich, A. M. (2020). The species and its viruses – a statement of the oronavirus study group. *Biorxiv (Cold Spring Harbor Laboratory)*, 1–15.
- Gordon, M. J. (1963). Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*, 18(2), 164–271.
- Guenster, N., Bauer, R., Derwall, J., & Koedijk, K. (2011). The Economic Value of Corporate Eco-Efficiency. *European Financial Management*, 17(4), 679–704.
- Handoko, B. L. (2021). *Teori Sinyal dan Hubungannya dengan Pengambilan*

*Keputusan Investor.*

- Hanoatubun, S. (2020). Dampak Covid – 19 terhadap Prekonomian Indonesia. *EduPsyCouns: Journal of Education, Psychology and Counseling*, 2(1), 146-153.
- Hartono, J. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:BPPE
- Hery. (2016). *Mengenal dan Memahami Dasar-Dasar Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- Hidayat, W., Andi, K., & Desriani, N. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Field of Economics, Business, and Entrepreneurship (EFEBE)*, 1, 317–326.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2002). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN.
- IMF. (2020). *World Economic Outlook: The Great Lockdown*. Internasional Monetary Fund.
- Irham, F. (2013). *Manajemen Kinerja*. Bandung:Alfabeta.
- Isnurhadi, Nurhikmawaty, D., Widiyanti, M., & Yuliani, Y. (2020). the Effect of Debt To Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Bei. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 8(2), 72.
- Isnurhadi, Widiyanti, M., & Adam, M. (2019). Effect of Company Performance on Earning per Share with Dividend Payout Ratio as Intervening Variable in LQ 45 Companies. *Acta Universitatis Danubius. Œconomica*, 15(4), 286–292.
- Jansen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). The Theory OF The Firm : Manageral Behavior, Agency Cost And Ownership Structure. *Human Relations*, 29(10), 1671–1696.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield., T. D. (2008). *Akuntansi Intermediate* (Vol. 2). Jakarta:Erlangga.
- Latifah, H. C., & Suryani, A. W. (2020). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan likuiditas terhadap harga saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 31–44.
- Lintner, J. (1956). Distribution of Income of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97–



- Mahdi, M. I. M. (2021). *Lesu Darah Industri Penerbangan saat Pandemi Covid-19*. Data Indonesia.Id. [dataindonesia.id/sektor-riil/detail/lesu-darah-industri-penerbangan-saat-pandemi-covid19](https://dataindonesia.id/sektor-riil/detail/lesu-darah-industri-penerbangan-saat-pandemi-covid19).
- Malinda, S., Azmi, A., Adam, M., & Widiyanti, M. (2022). Impact of US dollar exchange rate and inflation on profitability. *International Research Journal of Management, IT and Social Sciences*, 9(1), 131–137.
- Malinda, S., Gunawan, R., Widiyanti, M., & Adam, M. (2022). the Effect of Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Asset Ratio, and Debt To Equity Ratio on Return on Assets in Plantation Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJEBA)*, 2(1), 19–28.
- Modigliani, F., & Miller, M. (1961). Dividend policy, growth, and the valuation of shares. *The Journal of Business*, 34(4), 411–433.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta:Salemba Empat.
- Mustaqim, M. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham di Musim Pandemi ( Study pada perusahaan sektor Farmasi yang terdaftar di BEI ). *Greenomika*, 3(1), 15–21.
- Mustika, D. I., Djatnika, D., & Setiawan, S. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dan Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 351–362.
- Nathanael, R. F., & Panggabean, R. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Leverage Dan Growth Opportunity Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 17(2), 175–200.
- Ningrum, M. D. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga saham. *JSMBI (Jurnal Sains Manajemen Dan Bisnis Indonesia)*, 9(1), 270.
- Nirmala, P. S., Sanju, P., & Ramachandran, M. (2011). Determinants of share prices in India. *Emerging Trends in Economics and Management Sciences*, 2, 124–130.
- Novellino, A. (2020). *Pendapatan Sektor Transportasi Anjlok 50 Persen karena Corona" selengkapnya di sini*. CNN Indonesia. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/pendapatan-sektor-transportasi-anjlok-50-persen-karena->

corona. Diakses pada 11 November 2022

- Novianti, W., & Hakim, R. P. (2019). Harga Saham Yang Dipengaruhi Oleh Profitabilitas Dan Struktur Aktiva Dalam Sektor Telekomunikasi. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 7(2), 19–32.
- Permadi, I. K. O., Bagiana, I. K. (2022). *Does The Dividend Policy Affect the Stock Price? Journal of International*, 15(5), 149–154.
- Pranata, P. A., & Setiawan, P. E. (2015). *Pengaruh Sanksi Perpajakan, Kualitas Pelayanan Dan Kewajiban Modal Pada Kepatuhan Wajib Pajak*. 10(2), 456–473.
- Prasetyo, I., Aliyyah, N., Rusdiyanto, Nartasari, D. R., Nugroho, S., Rahmawati, Y., Groda, S. P., Setiawan, S., Triangga, B., Mailansa, E., Prayogi, G. D., Etruly, N., Jazuli, M., Wahyuningsih, N. D., & Kusumawati, N. D. (2021). Impact Financial Performance to Stock Prices: Evidence From Indonesia. *Journal of Legal, Ethical and Regulatory Issues*, 24, 1–11.
- Pratama, R. A., & Hasanuh, N. (2022). Analysis Of The Effect Of Financial Performance During The Covid 19 Pandemic On Stock Prices In Manufacturing Industry Companies In Multiple Industry Sectors In Automotive And Components Subsectors Listed On The IDX 2019-2021. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(1), 698–725.
- Przepiorka, W., & Berger, J. (2017). Signaling theory evolving: Signals and signs of trustworthiness in social exchange. *Social Dilemmas, Institutions, and the Evolution of Cooperation*, 373–392.
- Qorinawati, V., & Santosa Adiwibowo, A. (2019). Pengaruh Keuangan Terhadap Harga Saham pada Emiten yang Konsisten Masuk dalam Indeks LQ45 Tahun 2015-2017). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(1), 1–11.
- Rafsyanjani, R., & Wuryani, E. (2021). Analisis Harga Saham Perusahaan Transportasi DI BEI Sebelum dan Sesudah Covid-19. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (JIKEM)*, 1(1), 129–138.
- Rahayu, P., & Yani, A. (2021). Pengaruh Perubahan Tarif Pajak Penghasilan, Struktur Modal Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Gorontalo Accounting Journal*, 4(2), 184.
- Richardson, V. J. (1998). *Information Asymmetry and Earnings Management: Some Evidence*. *Journal of Accounting and Economics*, 24(1), 125-153
- Rohmah, S. N. (2020). *Adakah Peluang Bisnis di Tengah Kelesuan Perekonomian Akibat Pandemi Corona?* 4(1), 63–74.

- Rustika, A., Marwoto, Budi., P., & Panjaitan, F. (2015). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Net Profit Margin, Return on Asset dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Jurnal Ilmiah Dan Keuangan (JIABK)*, 3(2).
- Sajid, M. A. (2022). *Effect of Investment and Financial performance on Stock price. International Journal Economics, Commerce and Management*, 10(5), 92-104
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Jakarta:Erlangga.
- Savitri, A., & Pinem, D. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Nilai Pasar terhadap Harga Saham : Studi pada Perusahaan yang Secara Konsisten Terdaftar sebagai Indeks LQ45 Selama 2020- 2021. *Studi Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen (Sakman)*, 2(1), 59–70.
- Septariani, D. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan . *Journal of Applied Business and Economics*, 3(3), 183–195.
- Sholihah, M., & Susilo, D. E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan CSR terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia 2018-2020. *Disclosure: Journal of Accounting and Finance*, 1(2), 115.
- Silalahi, E., & Manik, E. S. (2019). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Debt Ratio Dan Return on Asset Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 5(1), 49–70.
- Singh, N. P., & Tandon, A. (2019). The Effect of Dividend Policy on Stock Price: Evidence from the Indian Market. *Asia-Pacific Journal of Management Research and Innovation*, 15(2), 7–15.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Stify, Oktavia, M., Saphira, V., & Sinaga, A. N. (2021). Pengaruh Inflasi, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Infrastruktur, Utility dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Costing*, 5(1), 634–659.
- Subramanyam, K. ., & Wild, J. J. (2010). *Analisis Laporan keuangan*. Jakarta:Salemba Empat.

- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktek*. Jakarta:Erlangga.
- Sudana, I. M. (2015). Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan. In *Erlanga* (Vol. 2).
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung:Alfabeta.
- Sumarni, I. (2021). Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Dimasa Pandemi Covid-19. *Jurnal PubBis*, 5(1), 75–81.
- Sutedjo, B. (2019). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return on Asset (ROA) pada Perusahaan Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di BEI. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 53(9), 1689–1699.
- Tafanazila, M., & Azib. (2022). Bandung Conference Series: Business and Management Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19. *Business and Management*, 2(1), 194–200.
- Ulfah, F. U. (2021). *Tahun 2020, Kucuran Cuan Dividen Emiten Tak Lagi Deras*. Bisnis.Com. <https://m.bisnis.com/amp/read/20210407/192/1377604/tahun-2020-kucuran-cuan-dividen-emiten-tak-lagi-deras>. Diakses pada 13 November 2022
- Wany, E., Martyasari, V., Ismangil, I., & Prayitno, B. (2022). Pengaruh Financial Performance Terhadap Stock Price Di Era Pandemi Covid-19 Perusahaan Farmasi Di Indonesia. *Media Mahardhika*, 20(2), 386–404.
- Wu, S., Liu, M., & Lin, J. (2019). An empirical analysis of the impact of return on assets on stock price: Evidence from China. *Journal of Accounting and Finance*, 19(4), 128–134.
- Yousefinejad, M., Kassim, A. A., Hakami, T. A., Oth-, J., & Manivannan, P. (2022). Effect of Financial Performance on Stock Prices of Manufacturing Companies in Malaysia ; Moderating Role of Sustainability Reporting. *International Business and Accounting Research Journal*, 6(1), 46–62.
- Zhang, Y., & Liu, Y. (2021). An empirical study on the impact of COVID-19 on stock prices of listed companies in China. *Journal of Risk Analysis and Crisis Response*, 11(2), 94–104.